

2018 年 9 月 10 日 星期一



金属策略简报

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

本周策略

品种	方向	压力价位	支撑价位	交易周期
CU	震荡	48500	47000	短期
ZN	震荡	21000	20000	短期
PB	震荡偏强	19200	18300	短期
AU	震荡	268	265	短期
AG	震荡	3500	3400	短期
风险提示				

注:

- 1、本策略交易品种均为国内各期货品种主力合约
- 2、交易周期中，短期指1-5个交易日内，中期指1-4周，长期指1个月以上。

本周视点

上周基本金属价格走势依然受到宏观因素的主导。美元指数依然保持强势运行态势，上周五公布的美国 8 月非农数据强劲，推升美联储在 9 月会议上加息的预期，在提振美元的同时，对基本金属价格走势形成打压而使得整体走势偏弱。本周将有一系列重要数据出炉，包括周一中国 M2 货币供应数据，周三的美国零售报告、CPI 和 PPI 数据，周四美国 8 月 CPI 数据，英国央行、欧洲央行利率决议；以及 2000 亿关税的落地情况。

金属一周策略简报

		9月7日	8月31日	涨跌		9月7日	8月31日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	47560.00	48580.00	-1020.00	LME 铜 3 月	5880	5990	-110
	SHFE 库存	138001.00	197068.00	-59067.00	LME 库存	254350	266450	-12100
	SHEF 仓单	39321.00	44296.00	-4975.00	LME 仓单	146600	129100	17500
	沪铜现货报价	48030.00	48770.00	-740.00	LME 注销仓单	107750	137350	-29600
	沪铜升贴水	160.00	100.00	60.00	LME 升贴水	-23.5	-3.5	-20
	COMEX 铜非商业性净持仓	291.00	-1699.00	291.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	290.00	370.00	-80.00	沪伦比	8.09	8.11	-0.02
	小结	近期铜价走势依然是受宏观因素主导。上周美国对中国 2000 亿贸易关税议案临近，全球贸易形势紧张再度令市场避险情绪上升，新兴货币体系的崩塌效应以及强加息路线助美元保持强势。而中国 8 月财新制造业 PMI 录得 50.6，创 2017 年 7 月以来新低也验证了中国经济的下行压力，铜价大幅下挫。但随后的美国 7 月贸易逆差创五个月最大，而周三美联储一官员释放出较上次议息会议偏鸽派的观点，称持续加息将对经济构成不利，美指承压下跌。上周四公布的美国 8 月 ADP 就业数据创 10 个月新低。美元出现回调，铜价在跌位止跌小幅反弹。但上周五公布的美国 8 月非农就业数据表现亮眼，新增就业 20.1 万人，就业和时薪双双超预期，美元再度走强压制铜价。我们认为近期铜价的阶段性下跌走势已经反映了市场对宏观的悲观预期。从基本面看，目前下游铜企业对现货铜需求稳定，上期所库存不断下降，基础设施建设的利好预期依然存在。9 月已进入传统旺季，消费幅增加或令库存持续下降，对价格构成支撑。若宏观方面无新的利空出现，铜价有望企稳回升。						
锌		9月7日	8月31日	涨跌		9月7日	8月31日	涨跌
	SHEF 锌主力	20605	21565	-960	LME 锌	2403.5	2473	-69.5
	SHFE 库存	34168	49243	-15075	LME 库存	232800	241575	-8775
	SHEF 仓单	1713	40640	-38927	LME 仓单	167725	172250	-4525
	现货升贴水	-160	170	-330	LME 升贴水	3	4.75	-1.75
	现货报价	21560	22040	-480	沪伦比价	8.57	8.72	-0.15
	LME 注销仓单	167725	172250	-4525				
	小结	目前锌价受宏观和基本面共同作用，宏观方面，美元指数回落，对锌价压制趋缓，但中美贸易紧张局仍未缓解，爆发系统性风险的可能性仍存。基本面来看，市场多头的逻辑集中期货合约的高持仓和交易所的低仓单低库存间的矛盾。虽然近三周进口锌持续流入市场，现货较前期宽松，升水持续回落，但进口锌大部分达不到交割标准，且社会库存约 11 万吨，也处于偏低水平，目前来看，交易所仓单不足 2000 吨，近月合约仍有软逼仓风险。中长期来看，三季度全球锌矿供应加速增加，其中世纪锌矿尾矿的生产已步入正轨，预计今年产出达 3.4 万吨，其外南非 Gamsberg 首批矿预计 9 月产出，下半年产量达 5.5 万吨，随着供应的不断增加，中长期基本面将发生逆转。操作上，单边不建议追高，可采取买进卖远的套利操作。本周关注中美贸易“靴子”是否落地。						
铅		9月7日	8月31日	涨跌		9月7日	8月31日	涨跌
	SHFE 铅主力	18645	18810	-165	LME 铅	2059	2088.5	-29.5
	SHFE 库存	16847	12841	4006	LME 库存	121400	126150	-4750
	SHEF 仓单	9300	11010	-1710	LME 仓单	51375	60100	-8725

现货升贴水	545	210	335	LME 升贴水	-20.5	-20.5	0
现货报价	19000	18800	200	沪伦比价	9.06	9.01	0.05
LME 注销仓单	51375	60100	-8725				
小结	上周五的美国非农表现亮眼，就业和时薪双双超预期，新增就业 20.1 万人。数据的增长可能会推动联储本月加息的节奏，也增加了 12 月的再次加息的可能性。预计经济面向好将继续给予美元支撑，另特朗普对贸易战持续点火加码的行为将对金属构成打压。基本面来看下游消费旺季逐步开启，但目前从上期所库存水平来看依旧处于偏低水平，供应紧张缓解仍需时间，预计短期消费将继续给予铅价支撑，本周运行区间 18300-19200 元/吨。						

	9 月 7 日	8 月 31 日	涨跌		9 月 7 日	8 月 31 日	涨跌
SHFE 黄金	267.2	267.80	-0.60	SHFE 白银	3409.00	3515.00	-106.00
COMEX 黄金	1200.40	#N/A	#N/A	COMEX 白银	14.170	#N/A	#N/A
黄金 T+D	265.14	266.33	-1.19	白银 T+D	3392.00	3489.00	-97.00
伦敦黄金	1198.90	1202.45	-3.55	伦敦白银	14.19	14.66	-0.47
期现价差	2.06	1.98	0.08	期现价差	17.00	36.00	-19.00
SHFE 金银比价	78.38	75.51	2.87	COMEX 金银比价	84.54	81.73	2.82
SPDR 黄金 ETF	746.91	764.58	-17.67	SLV 白银 ETF	10348.67	10236.28	112.39
SHFE 黄金库存	1530.00	1530.00	0.00	SHFE 白银库存	1335356.00	1361443.00	-26087.00
COMEX 黄金库存	8378763.82	8430566.70	-51802.89	COMEX 白银库存	296311927.46	294207451.97	2104475.50
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	-13497.00	-3063.00	-10434.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	-28974.00	-16598.00	-12376.00
小结	上周国际金价在 1200 美元/盎司上下震荡，银价则延续跌势，一度下跌至 14 美元/盎司的关口略或支撑。金银比价达 84，创下十年之最。美元指数方面在上周出现大幅震荡，上周四公布的美国 ADP 就业人数新增 16.3 万人远不及预期，导致美元指数跌至 95 以下。而在周五公布的美国 8 月非农数据强劲，新增非农就业人数 20.1 万，且每小时工资环比增幅 0.4%，就业和时薪双双超预期，在提振美元的同时，打压了黄金市场，金价再度失守 1200 关口。投机客和 ETF 投资者都不看好黄金。CFTC 最新数据显示，投机客持有的黄金净空仓规模扩大至四周来最高水平。ETF 投资者也在抛售黄金。美国 8 月份 PCE 物价指数已达到 2.3%，超出美联储 2% 的目标，时薪上升或许会带来更大的通胀压力，美联储 9 月加息已成定局。上周美国已经完成了对 2000 亿美元关税清单的听证会，但尚未开始正式加征，特朗普表示已经做好增加关税准备，关注关税后续进展，以及周四的英国央行、欧洲央行利率决议。预计本周金价依旧会在低位震荡。						

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号

2603、2904 室

电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河

世纪大厦 A 栋 2908 室

电话：0755-82874655

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号期货大

厦 2506B

电话：0411-84803386



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201

电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财

富广场 A2506 室

电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。